



冠通期货开启金银投资策略

20211109

黄金:

- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686,累计下跌超过230美元,累计下跌振幅约12%;目前反弹后再次出现高位下滑,震荡加剧;金价短线反弹;目前金价返回1800上方并越过年初1960至1676跌势的50%反弹位1818,上方阻力在1836和1851,更上方阻力在1900;下方支撑在1818,1800和38.2%反弹位1784,之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762;上周金价完美走出“先抑后扬”的行情,本周继续反弹的可能性较大;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡反弹,1小时线KDJ超买回落,建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线375附近择机逢低做多,目标看向前高381.50附近,进一步看向日线前高383附近;止损在特殊均线组粗橘色线373附近;操作贯彻快进快出;若因盘面无序震荡金价快速跌穿373,则暂时观望不建议操作;注意:目前各类基本面信息导致无序震荡较多,风险较大。

白银:

- 银价大跌后震荡反弹,目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的38.2%回撤位22.90上方,震荡反弹进行中,金银比约74.7;银价震荡反弹,目前越过28.73至21.48跌势的38.2%反弹位24.21,上方阻力在50%反弹位25.08;下方支撑在24.21和23.6%反弹位23.14,22.90和前低21.48;短线可考虑逢低做多或高抛低吸,快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡,1小时KDJ超买回落,短线可考虑在特殊均线组1小时线绿线4960附近择机逢低做多,目标看向特殊均线组粗橘色线5060附近,进一步看向前高5110附近;止损在特殊均线组1小时线黄线4920附近,操作贯彻快进快出。注意:若因无序震荡过于剧烈银价突然跌穿5090,则暂时观望不建议操作。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

宏观视点

- ◆ 上周四的初请/续请失业金数据表面上看不错，但实际上也仅是后疫情阶段的复苏而已，劳动生产率的大幅下降和工资上涨叠加在一起，预示着未来通胀水平也不会低，高通胀将成为美国未来一段时间内难以克服的严重问题。
- ◆ 10月非农就业数据明显好于预期，这让美联储和美国政府感到欣慰，美联储似乎因此获得了更加充分的缩债和未来升息理由，但美元指数并未因此实质上涨，相反仅仅是高位震荡并不断积累顶背离，基准美债收益率下滑，这些都成为推动金价反弹的因素，美国内部深刻且严重的问题进一步促进了避险情绪抬头。
- ◆ 上周最重大的事件就是美联储在11月会议上正式决定缩减在疫情期间一直执行的购买资产计划，目前1200亿美元/月的购债规模计划每月缩减150亿美元，这是非常温和的缩减购债，不是缩减美联储资产负债表，只是让美联储资产负债表以稍慢的速度继续膨胀。
- ◆ 美联储主席鲍威尔公开承认“货币政策工具解决不了供应链问题”，而美国目前非常严重的供应链问题正是通胀走高的最大推手，因此鲍威尔实际上就是承认通胀问题不是暂时性的问题，很有可能持续几年，而通胀持续走高也是金价走高的最大诱因，黄金的抗通胀能力将充分发挥。
- ◆ 油价从85美元/桶上方的阶段性高点回落至80美元/桶下方，然后又迅速返回80美元上方，集中显示了油价在旺盛的需求下十分坚挺，如果今冬北半球较为寒冷，完全可以预想油价会突破90美元甚至逼近100美元/桶，油价高涨间接利好金价，金油正相关关系有望再次较为明显的出现。

上周四美国关键数据



- 11月4日周四，美国劳工部数据显示，10月30日当周初请失业金人数为26.9万人，市场预期27.5万人；初请人数连续五周下降，这是自2020年3月疫情以来的最低水平，表明劳动力市场复苏势头企稳；
- 截至10月23日，美国续请失业金人数为210.5万人，预期214.7万人；

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 工人持续短缺仍是个较大的问题，8月底有1040万职位空缺；
- 美国第三季度工人生产率大幅下降，降幅达5%，为四十年来最大季度跌幅；工人生产率下降的同时，小时工资上涨2.9%，导致了单位劳动力成本飙升8.3%，超过道琼斯预期值7.4%。
- 美国商务部周四数据显示，美国9月贸易帐逆差809亿美元，创历史新高，预期逆差805亿美元；其中，美国9月进口增长0.6%至2885亿美元，同样创下月度记录；出口下降3%至2076亿美元，黄金和原油出口显著减少。
- 各种通胀指标仍然显示出极高的物价压力。如果生产率增长在未来几个季度没有实质性回升，那么可能会引发对薪资快速增长导致薪资—通胀螺旋上升的担忧。
- 初步结论：上周四的初请/续请失业金数据表面上看不错，但实际上也仅是后疫情阶段的复苏而已，劳动生产率的大幅下降和工资上涨叠加在一起，预示着未来通胀水平也不会低，高通胀将成为美国未来一段时间内难以克服的严重问题。

上周五10月非农就业数据



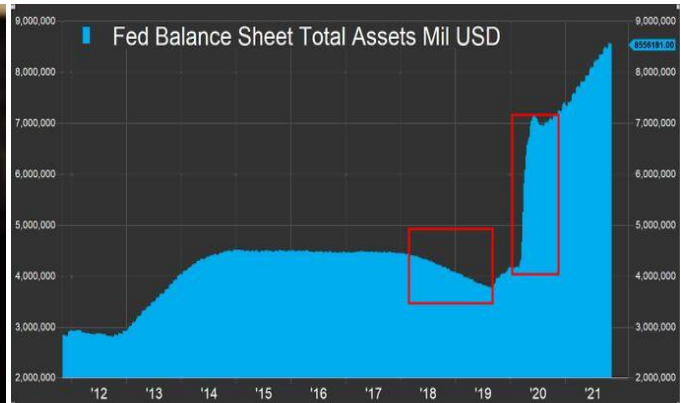
- 上周五美国劳工部数据，美国10月非农就业增加53.1万人，预期45万人，创今年7月以来最大增幅；8月份非农新增就业从36.6万人被上修至48.3万人；9月份非农新增就业人数从19.4万人被上修至31.2万人；修正后，过去三个月非农就业人数平均每月新增23.5万人；

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 美国 10 月失业率 4.6%，市场预期 4.7%，创 2020 年 3 月以来新低；10 月劳动参与率 61.6%，市场预期 61.8%；10 月平均时薪同比增长 4.9%，为 2 月份以来最大增幅；
- 10 月非农数据或让美联储和白宫松一口气，数据表明 8 月和 9 月疲软的数据是受到 Delta 病毒影响，随着就业岗位填补工作取得更大进展，Delta 病毒的影响正在消退；目前美国就业市场仍比疫情爆发前的水平少 420 万个就业岗位。
- 非农数据公布后，市场认为美联储在 2022 年 6 月会议上加息一次(25 基点)概率为上升至 65.2%，2022 年 6 月会议上若没有加息，则在 7 月会议上加息一次(25 基点)的概率上升为 92.0%；此后在 2022 年 11 月会议上再加息 25 基点。
- 截至上周五收盘英国 10 年期基准国债收益率报 0.845%；德国国债收益率报-0.28%；美国 10 年期基准国债收益率降至 1.50%下方，10 月 4 日以来首次失守这一关口，收盘时报 1.45%，本周累计下降约 10 个基点，和英德国债收益率均连降两周。
- 初步结论：10 月非农就业数据明显好于预期，这让美联储和美国政府感到欣慰，美联储似乎因此获得了更加充分的缩债和未来升息理由，但美元指数并未因此实质上涨，相反仅仅是高位震荡并不断积累顶背离，基准美债收益率下滑，这些都成为推动金价反弹的因素，美国内部深刻且严重的问题进一步促进了避险情绪抬头。

美联储议息会议：开始缩减购债（taper）！



- 美东时间 11 月 3 日周三，美联储会后宣布，联储货币政策委员会 FOMC 的委员一致同意，将政策利率联邦基金利率的目标区间维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期；
- 在购债相关指引中写道：“鉴于自去年 12 月以来经济向着（FOMC）委员会的目标取得了实质性的进一步进展，委员会决定，开始每月降低购买步伐，每月减少购买 100 亿美元的美国国债和 50 亿美元的机构住房抵押贷款支持证券（MBS）；
- 委员会判断，可能每月的净购买资产规模都适合类似减少，但准备着，若经济前景变化有保障，就调整购买步伐。”
- 本次声明：美联储的持续购买和持有证券将继续促进市场顺畅发挥功能和宽松的金融环境，由此支持信贷流如家庭和企业；
- 在利率政策方面，本次声明继续重申去年 9 月公布的利率前瞻指引，称 FOMC“委员会的目标将是，在一段时间内实现通胀适度高于 2%，以便让一段时间内的平均通胀达到 2%，并且长期通胀预期仍很好地锚定在 2%。
- 初步结论：上周最重大的事件就是美联储在 11 月会议上正式决定缩减在疫情期间一直执行的购买资产计划，目前 1200 亿美元/月的购债规模计划每月缩减 150 亿美元，这是非常温和的缩减购债，不是缩减美联储资产负债表，只是让美联储资产负债表以稍慢的速度继续膨胀。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

鲍威尔记者会发言：非常呵护市场！

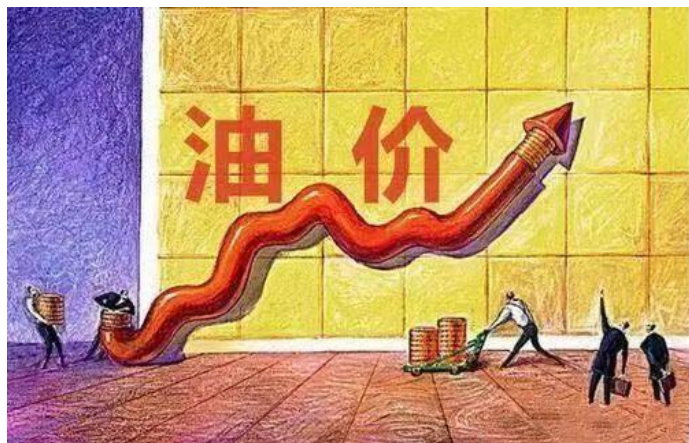


- 北京时间周四凌晨，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，向外界解释刚刚出炉的 FOMC 决议并答记者问；
- 鲍威尔表示，目前通胀情况仍远高于长期政策目标，供应链紧张问题也要比此前预期得更持久、更严重。虽然美联储知道高企的通胀对于低收入人群的影响，但货币政策工具解决不了供应链问题；
- 鲍威尔表示目前美联储基准的判断是随着疫情平息，供应链瓶颈叠加通胀都将会在 2022 年缓解，虽然很难给出确切时间，但通胀大致会在明年二、三季度回落。至于加息仍取决于经济自身的发展，但美联储能够维持足够的耐心。
- 鲍威尔也明确表示，美联储相信现在并不是加息的好时机，需要等待就业市场进一步恢复，而且在德尔塔病毒引发的问题结束后，美联储有理由相信（就业恢复）这件事情会发生。鲍威尔表示，很多人对于“暂时”这个词有不同的理解，有的人可能将其看作“几个月”，但对美联储来说用这个词反应高通胀不会长期、持续存在；
- 鲍威尔表示，美联储一直在说的通胀超出预期，主要是供应链状况超出预期，而且可能会紧张到明年。在风平浪静的日子预测经济已经很难了，更不要说是疫情期间的预测，这种事情根本没有太多经验可以借鉴。鲍威尔强调政策本身并没有落后，恰到好处地应对了爆发的问题。
- 初步结论：美联储主席鲍威尔公开承认“货币政策工具解决不了供应链问题”，而美国目前非常严重的供应链问题正是通胀走高的最大推手，因此鲍威尔实际上就是承认通胀问题不是暂时性的问题，很有可能持续几年，而通胀持续走高也是金价走高的最大诱因，黄金的抗通胀能力将充分发挥。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

油价跌破 80 美元/桶后震荡反弹



- 上周五沙特阿美将其对亚洲的阿拉伯轻质原油 12 月官方售价提高至较阿曼/迪拜原油每桶升水 2.70 美元，升水幅度较本月售价提高了 1.40 美元；
- 沙特阿美此举表明，“需求仍然强劲”，因石油输出国组织及其合作伙伴 (OPEC+) 上周一致同

意，维持从 12 月开始将石油产量增加 40 万桶/日的计划；

- 中国 10 月石油进口下滑至三年来低点，因为大型国有炼厂因油价上涨而暂停采购，而独立炼厂则受制于进口配额限制；海关总署周日的数据显示，中国上个月进口 3780 万吨原油，相当于 890 万桶/日；这低于 9 月 999 万桶/日和去年同期 1002 万桶/日的进口水平。海关数据显示，1-10 月期间的原油到港总量为 4.2506 亿吨，即 1,021 万桶/日，同比下降 7.2%。
- 白宫上周四(4 日)批评了主要产油国保持石油产量稳定的决定，称 OPEC+ 似乎“不愿”使用其力量帮助全球经济复苏。白宫发言人还说，拜登政府将考虑使用其全面的工具来增强能源市场的韧性；（释放战略储备）
- 石油消费大国们越来越担心能源成本将推高通胀，进而阻碍疫情后的经济复苏。高盛就曾警告称，如果 OPEC+ 继续保持每月增加 40 万桶/日产能的路径，国际油价需要升至 110 美元/桶才能足以抑制需求。不少华尔街交易员甚至在押注年底油价突破 100 美元/桶的心理关口。
- 初步结论：油价从 85 美元/桶上方的阶段性高点回落至 80 美元/桶下方，然后又迅速返回 80 美元上方，集中显示了油价在旺盛的需求下十分坚挺，如果今冬北半球较为寒冷，完全可以预想油价会突破 90 美元甚至逼近 100 美元/桶，油价高涨间接利好金价，金油正相关关系有望再次较为明显的出现。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



黄金策略:



- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线反弹; 目前金价返回1800上方并越过年初1960至1676跌势的50%反弹位1818, 上方阻力在1836和1851, 更上方阻力在1900; 下方支撑在1818, 1800和38.2%反弹位1784, 之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762; 上周金价完美走出“先抑后扬”的行情, 本周继续反弹的可能性较大; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

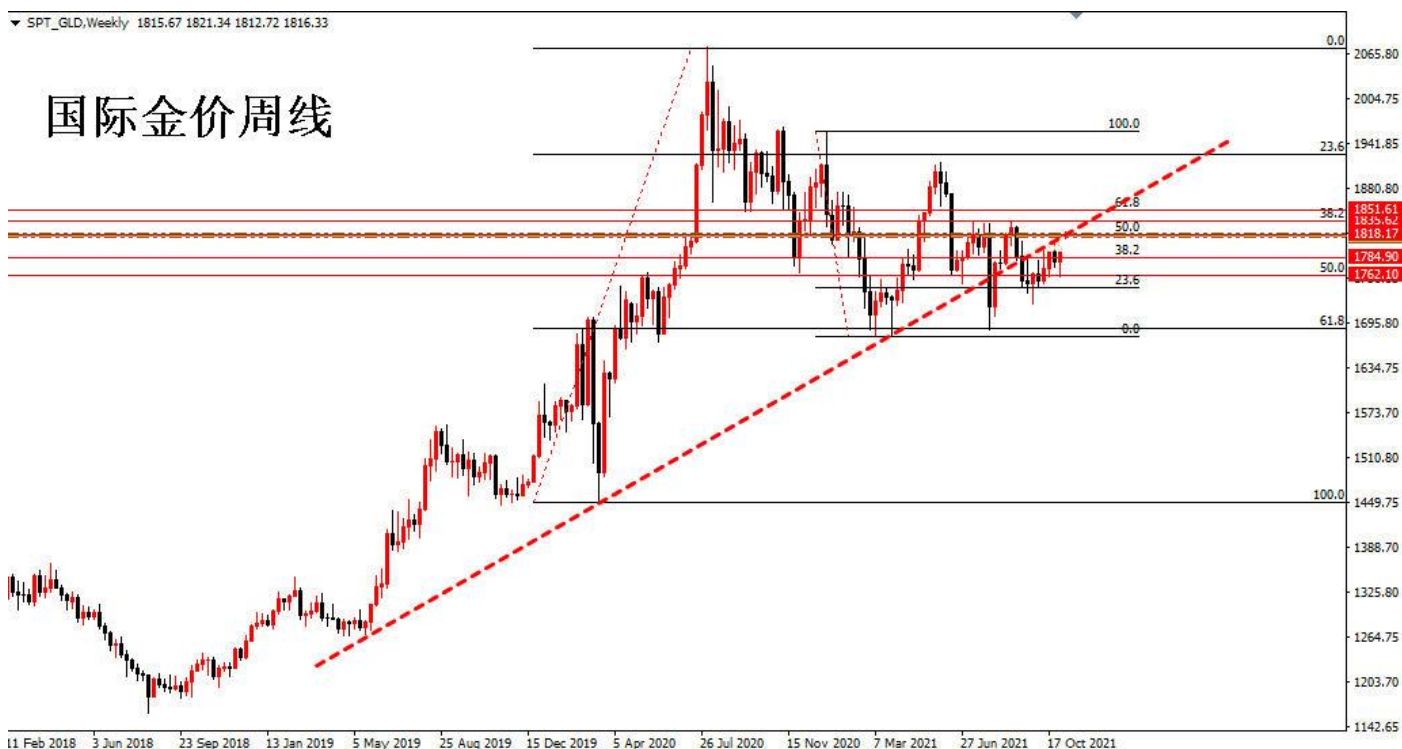
投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



▼ SPT_GLD, Weekly 1815.67 1821.34 1812.72 1816.33

国际金价周线



- 2019 年 4 月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期跌穿周线，但 8 月份大幅反弹暂时返回周线上方；目前金价返回周线支撑附近；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上可能返回疫情期间低点 1451 美元/盎司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AU2112 震荡反弹, 1 小时线 KDJ 超买回落, 建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 375 附近择机逢低做多, 目标看向前高 381.50 附近, 进一步看向日线前高 383 附近; 止损在特殊均线组粗橘色线 373 附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿 373, 则暂时观望不建议操作; 注意: 目前各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



白银策略:



- 银价大跌后震荡反弹，目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 38.2%回撤位 22.90 上方，震荡反弹进行中，金银比约 74.7；银价震荡反弹，目前越过 28.73 至 21.48 跌势的 38.2%反弹位 24.21，上方阻力在 50%反弹位 25.08；下方支撑在 24.21 和 23.6%反弹位 23.14，22.90 和前低 21.48；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，快进快出为宜。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AG2112 震荡，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 4960 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5060 附近，进一步看向前高 5110 附近；止损在特殊均线组 1 小时线黄线 4920 附近，操作贯彻快进快出。注意：若因无序震荡过于剧烈银价突然跌穿 5090，则暂时观望不建议操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

分析师: 周智诚
执业证书号: F3082617/Z0016177
联系电话: 010-85356596

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。